

交通运输

国药集团疫苗获批上市，回顾 2020 年全球航空业

本周核心观点：1) 航空：运价市场化持续推进，国药集团新冠疫苗获批上市，新冠疫苗运输分发大战即将揭开帷幕。油价处底部区间，汇率升值，推荐航班恢复较快的低成本航空春秋航空、支线航空龙头华夏航空、高弹性的三大航。**2) 航运：**中国出口持续超预期，集运维持高景气，RCEP 的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，重点关注中远海控、海丰国际、中远海发。**3) 机场：**20 冬春航季国内客运航班同比增长 19.79%，国内首个新冠疫苗获批，国际航班逐渐恢复，机场迎来左侧布局机会，重点关注上海机场、白云机场、首都机场。**4) 快递：**11 月份，全国快递服务企业业务量完成 97.3 亿件，同比增长 36.5%；业务收入完成 959.4 亿元，同比增长 20.4%。我们重点推荐快递龙头顺丰控股、中通快递、韵达股份。

行情回顾：本周交运指数上升 2.05%，沪深 300 指数上升 3.36%，跑输 1.31%，排名第 10/28。交运板块涨幅前五的个股为宁波海运（15.47%）、华夏航空（14.90%）、西部创业（11.65%）、连云港（8.35%）、德邦股份（7.82%）；跌幅前五的个股为音飞储存（-6.91%）、恒通股份（-6.23%）、*ST 飞马（-6.11%）、宏川智慧（-4.83%）、渤海轮渡（-3.61%）。

行业重点数据跟踪：干散：BDI 指数为 1366 点，环比上升 3.09%；CDFI 指数为 841.41 点，环比下降 4.13%。油运：BDTI 指数为 466.00 点，环比上升 2.19%；BCTI 指数为 385.00，环比下降 5.17%；CTFI 指数为 689.93 点，环比下降 2.84%。集运：CCFI 指数为 1,658.58 点，环比上升 5.16%；SCFI 指数为 2,783.03 点，环比上升 5.34%。航空：布伦特原油 51.80 元/桶，环比上升 0.99%；2020 年 12 月，航空煤油出厂价（含税）为 2749.00 元/吨，环比上升 2.42%；美元兑人民币中间价为 6.5249，环比下降 0.17%。2020 年 11 月，民航旅客周转量为 651.39 亿人公里，环比下降 11.15%；民航货邮周转量为 24.57 亿吨公里，环比上升 14.33%。2020 年 10 月，民航正班客座率为 78.10%，同比下降 6.02%。铁路：2020 年 11 月，全国铁路货运量为 4.04 亿吨，同比上升 5.30%。公路：2020 年 11 月，全国公路货运量为 35.24 亿吨，同比下降 10.24%。快递：2020 年 11 月，规模以上快递业务收入 959.40 亿元，同比增长 20.42%；快递业务量为 97.26 亿件，同比增长 36.52%；快递单价为 9.86 元，同比下降 11.79%；快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 82.4。

本周要闻：快递：三通一达、百世、德邦、极兔快递春节保障快递送达。

风险提示：宏观经济增速低于预期风险、人民币汇率贬值风险、油价大幅上涨风险。

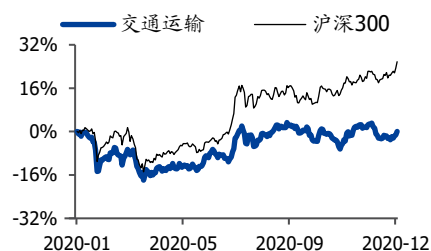
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
601021	春秋航空	买入	2.01	-0.34	1.82	2.58	27.58	-163.03	30.46	21.48
002928	华夏航空	买入	0.50	0.47	0.75	1.05	25.30	26.91	16.87	12.05
002352	顺丰控股	买入	1.27	1.67	2.03	2.42	69.47	52.83	43.46	36.46
603713	密尔克卫	买入	1.27	1.83	2.51	3.40	103.14	71.58	52.19	38.53

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

分析师 郑树明

执业证书编号：S0680520040003

邮箱：zhengshuming@gszq.com

相关研究

- 1、《交通运输：集运维持高景气，关注新冠疫苗运输分发》2020-12-27
- 2、《交通运输：集运维持高景气，民用飞机中国市场预测年报发布》2020-12-20
- 3、《交通运输：后疫情下，布局优质资产—2021 年度策略》2020-12-19

内容目录

一、2020年全球航空业回顾.....	4
二、行情回顾.....	6
三、核心观点.....	7
四、行业重点数据跟踪.....	9
4.1 航运港口.....	9
4.2 航空机场.....	12
4.3 铁路公路.....	15
4.4 快递物流.....	17
五、重点公告速递.....	18
六、行业重点新闻.....	21
风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 全球机队运营状况 (单位: 架).....	4
图表 2: 全球机队交易状况 (单位: 架).....	4
图表 3: 全球航空可用座公里 (ASK) 同比.....	4
图表 4: 全球航空收入客公里 (RPK) 同比.....	4
图表 5: 全球航空可用货邮吨公里 (ACTK) 同比.....	5
图表 6: 全球航空货邮吨公里 (CTK) 同比.....	5
图表 7: 至 2020 年 12 月全球“客改货”飞机数量 (单位: 架).....	6
图表 8: 部分航线的波罗的海交易所空运指数.....	6
图表 9: 本周交通运输行业指数情况.....	6
图表 10: 本周交运子板块涨跌幅.....	7
图表 11: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股.....	7
图表 12: BDI、CDFI 指数.....	9
图表 13: 分船型运价指数.....	9
图表 14: 螺纹钢、铁矿石价格.....	9
图表 15: 铁矿石运价 (美元/吨).....	9
图表 16: CCBFI 指数.....	10
图表 17: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨).....	10
图表 18: BDTI、BCTI 指数.....	10
图表 19: CTFI 指数.....	10
图表 20: CCFI、SCFI 指数.....	11
图表 21: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱).....	11
图表 22: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱).....	11
图表 23: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱).....	11
图表 24: 全国主要港口货物吞吐量.....	12
图表 25: 全国主要港口外贸货物吞吐量.....	12
图表 26: 全国主要港口集装箱吞吐量.....	12
图表 27: 全国主要港口旅客吞吐量.....	12
图表 28: 布伦特原油 (美元/桶).....	13
图表 29: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨).....	13

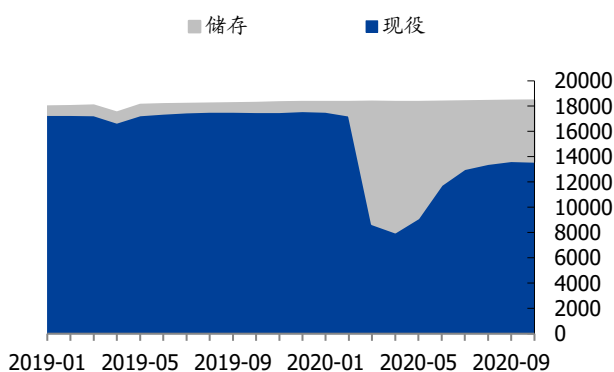
图表 30: 美元兑人民币中间价.....	13
图表 31: 民航旅客周转量 (亿人公里)	14
图表 32: 民航货邮周转量 (亿吨公里)	14
图表 33: 民航正班客座率 (%)	14
图表 34: 上海机场旅客吞吐量.....	14
图表 35: 北京首都机场旅客吞吐量.....	14
图表 36: 白云机场旅客吞吐量.....	15
图表 37: 深圳机场旅客吞吐量.....	15
图表 38: 美兰机场旅客吞吐量.....	15
图表 39: 厦门空港旅客吞吐量.....	15
图表 40: 全国铁路货运量	16
图表 41: 大秦线货运量.....	16
图表 42: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)	16
图表 43: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)	16
图表 44: 全国铁路货物周转量.....	16
图表 45: 全国铁路旅客周转量.....	16
图表 46: 全国公路货运量	17
图表 47: 全国公路货物周转量.....	17
图表 48: 全国公路客运量	17
图表 49: 全国公路旅客周转量.....	17
图表 50: 快递业务收入.....	18
图表 51: 快递业务量.....	18
图表 52: 全国社会物流总额累计值	18
图表 53: 实物商品网上零售额累计值.....	18

一、2020年全球航空业回顾

据 Cirium，2020年1月1日至12月20日，全球完成1680万次客运航班，同比下降49%，其中国内航班1300万次，同比下降40%，国际航班同比下降68%。

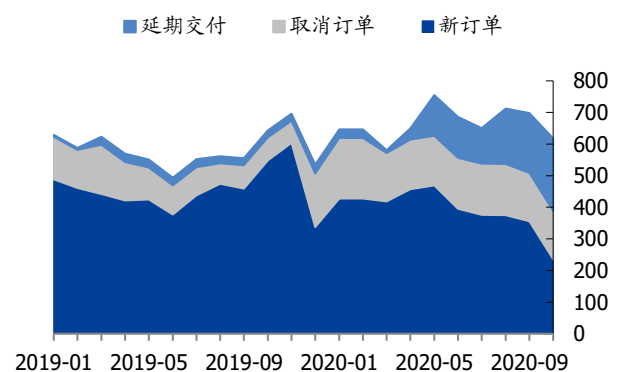
运力闲置、航司经营面临难题。疫情全球爆发以来，国内和国际航空通行受阻，2020年2月份开始大量航班停滞运营，最低谷时闲置运力占比接近60%。2020年下半年随着部分国家的疫情控制，国内航空需求回暖，截至10月闲置运力占比接近30%。2020年初以来超40多家商业航司停止或暂停运营，更多航司面临现金流难题，国际航协预测整个行业将在2021年底实现盈利。由于航空运输需求低迷和航司现金周转困难，大量飞机订单也被取消和延期交付。

图表1：全球机队运营状况（单位：架）



资料来源：wind，国盛证券研究所

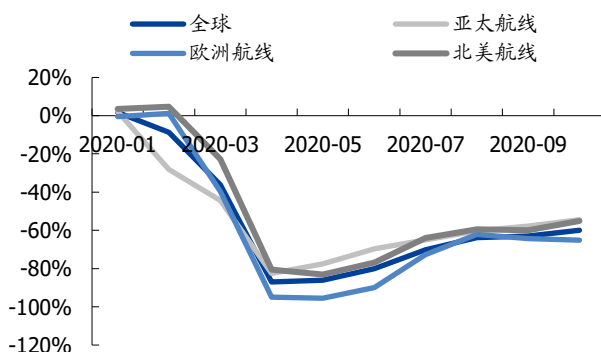
图表2：全球机队交易状况（单位：架）



资料来源：wind，国盛证券研究所

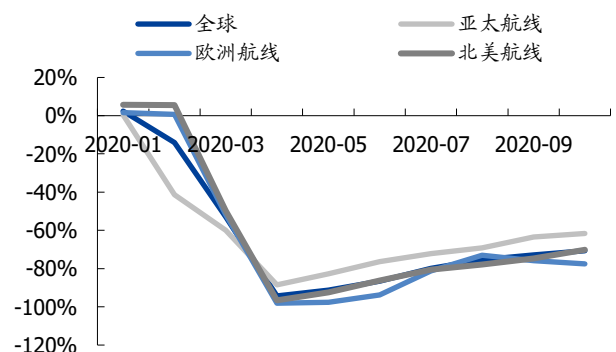
供过于求，全球航空客运的恢复主要受限于需求端。2020年4月全球航空可用座公里（ASK）同比降幅达87%，远大于运营机队数量的降幅，说明现役机队的飞行时长、距离也有较多缩短。ASK恢复较为缓慢，至10月同比降幅为60%，而由于客座率的下降，收入客公里（RPK）的整体降幅均高于ASK，10月同比下降71%。好在疫苗进展不断，2020年12月11日FDA批准了辉瑞和BioNTech联合研发的新冠疫苗，12月31日中国国家药监局批准了国药集团旗下的一款新冠疫苗上市，期待未来疫苗接种的进展。

图表3：全球航空可用座公里（ASK）同比



资料来源：IATA，国盛证券研究所

图表4：全球航空收入客公里（RPK）同比



资料来源：IATA，国盛证券研究所

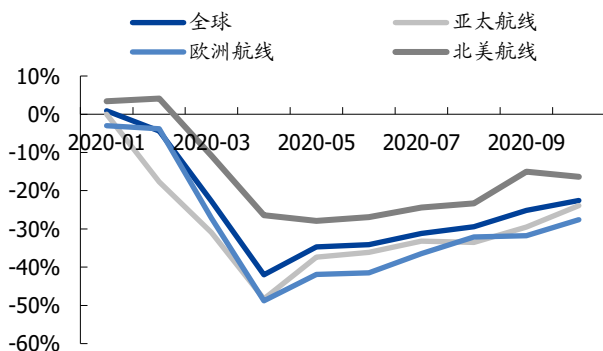
供不应求，全球航空货运短期运力紧缺。随着客运航线大量停止运营，客机腹舱资源的缺失使得航空货运运力锐减，据华夏时报，全球航空货运一半来自全货机，一半依靠客机腹舱，2020年4月全球可用货邮吨公里(ACTK)同比降幅达42%。而货邮吨公里(CTK)的降幅整体明显低于ACTK，说明全球航空货运的需求是大于供给的，这得益于医疗物资运输激增、电商购物加速普及、制造业恢复等原因。2020年4月CTK同比下降28%，10月已恢复至去年同期的94%，而北美航线的CTK甚至逆势上涨，从6月开始就同比转正。

航空货运运力补充是难题。为了满足航空货运需求，率先控制疫情、承担物资出口重任的中国积极采取措施增加航空货运运力。包括：

- **全货机加班包机。**2020年3—6月，民航局每月分别批复全货机加班包机1794班、2225班、2083班和1521班，同比分别增长401.1%、476.4%、578.5%和541.8%。
- **‘客改货’**，即用飞机的客舱承载货物，目前市场上分为临时性改装和全货机改装。2020年3—6月，中国额外新增‘客改货’航班分别为988班、3619班、4625班和2539班，‘客改货’航班量占新增货运航班总量的比例超过50%。据Cirium统计，截至2020年12月全球仍在运营中的‘客改货’飞机有96架，38架在中国(Cirium统计口径只包括部分或全部座位被拆除、用于货运的飞机，不包括在座位直接放货物来运输的飞机)。
- **引入中国邮政航空和顺丰航空的货机。**截至2020年7月中国全货机总量增加到了177架，顺丰航空机队和中国邮政航空机队分别占比33.8%和18.1%。

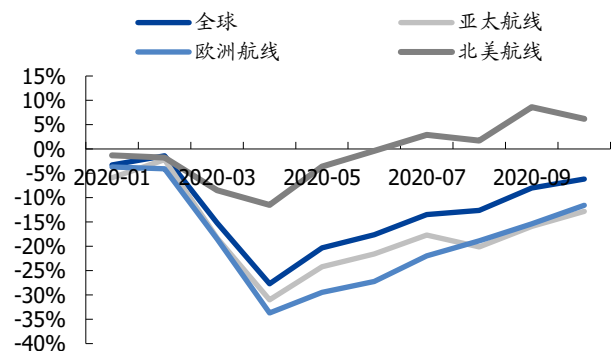
短期航空货运运力短缺或将持续。随着运力的持续投入，2020年10月全球ACTK恢复至去年同期的77%，但仍然受制于客运的缓慢恢复，短期供给仍不能满足需求，这从航空货运运价上也可以体现。根据波罗的海交易所空运指数，2020年3月航空运价开始明显上涨，5月法兰克福-北美、香港-欧洲、香港-北美三条航线的运价涨幅分别达68%、122%、108%，11月由于海外疫情的二次爆发和常规旺季，运价再次达到高峰。2021年全球将面临疫苗的运输分发问题，运输疫苗(尤其是需要冷藏的疫苗)的复杂性表明，疫苗需要被放置在飞机货舱里，不太可能被带进客舱。DHL与麦肯锡发布的白皮书显示未来数月运输100亿单位疫苗等物资大约需要1.5万个航空货运班次，国际航协表明按向全球78亿人每人提供一剂疫苗计算，就将装满8000架波音747全货机，航空的运力对疫苗的发放是必不可少的。

图表5: 全球航空可用货邮吨公里(ACTK)同比



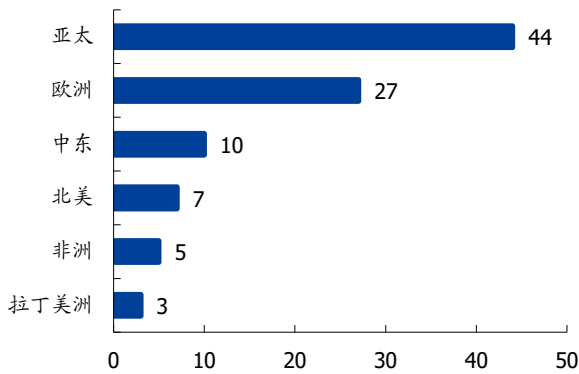
资料来源: IATA, 国盛证券研究所

图表6: 全球航空货邮吨公里(CTK)同比



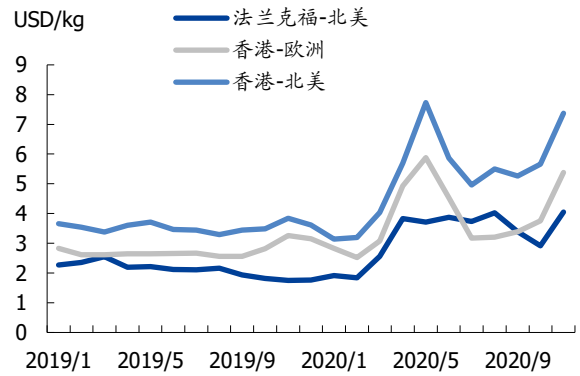
资料来源: IATA, 国盛证券研究所

图表7: 至2020年12月全球“客改货”飞机数量(单位:架)



资料来源: Cirium, 国盛证券研究所

图表8: 部分航线的波罗的海交易所空运运费指数

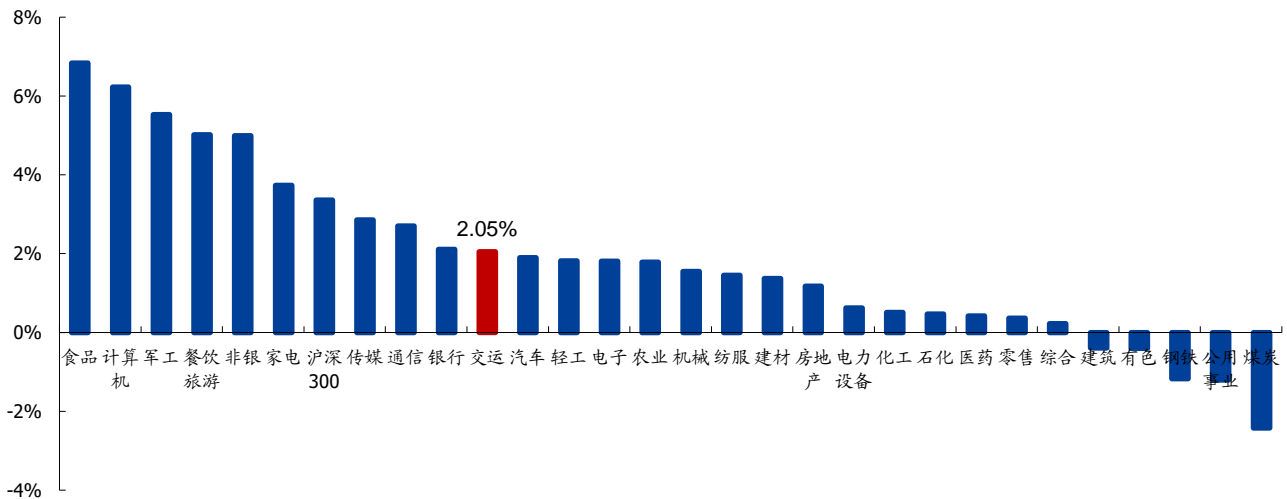


资料来源: Baltic Exchange, 国盛证券研究所

二、行情回顾

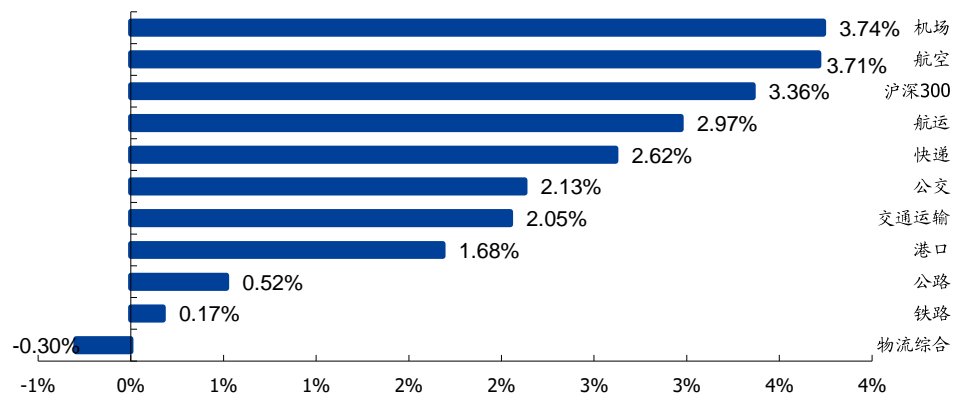
本周交运指数上升 2.05%，沪深 300 指数上升 3.36%，跑输 1.31%，排名第 10/28。交运子板块中机场板块涨幅最大（3.74%），物流综合板块跌幅最大（-0.30%）。

图表9: 本周交通运输行业指数情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 本周交运子板块涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为宁波海运 (15.47%)、华夏航空 (14.90%)、西部创业 (11.65%)、连云港 (8.35%)、德邦股份 (7.82%); 跌幅前五的个股为音飞储存 (-6.91%)、恒通股份 (-6.23%)、*ST 飞马 (-6.11%)、宏川智慧 (-4.83%)、渤海轮渡 (-3.61%)。

图表 11: 本周交通运输行业涨跌幅前十个股

本周涨幅前十			本周跌幅前十		
股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
600798.SH	宁波海运	15.47%	603066.SH	音飞储存	-6.91%
002928.SZ	华夏航空	14.90%	603223.SH	恒通股份	-6.23%
000557.SZ	西部创业	11.65%	002210.SZ	*ST 飞马	-6.11%
601008.SH	连云港	8.35%	002930.SZ	宏川智慧	-4.83%
603056.SH	德邦股份	7.82%	603167.SH	渤海轮渡	-3.61%
601021.SH	春秋航空	7.74%	600119.SH	ST 长投	-3.41%
601919.SH	中远海控	6.36%	002682.SZ	龙洲股份	-2.96%
603569.SH	长久物流	6.20%	600794.SH	保税科技	-2.94%
600662.SH	强生控股	5.38%	300013.SZ	新宁物流	-2.89%
002040.SZ	南京港	5.18%	603813.SH	原尚股份	-2.76%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

三、核心观点

快递: 11月快递件量高速增长, 重点关注头部快递企业。新冠肺炎疫情发生后, 在线消费对到店消费的替代率提高, 疫情改变人们的购物方式, 即“线下到线上”, 电商件的提升会比以往更快, 长期看好快递行业。2020年1-11月实物商品网上零售额为8.78万亿, 同比增长15.7%, 占社会消费品零售总额的比重为25%, 比上年同期提高4.6个百分点。11月份, 全国快递服务企业业务量完成97.3亿件, 同比增长36.5%; 业务收入完成959.4亿元, 同比增长20.4%。根据罗戈网·物流沙龙, 顺丰集团即将要组建一个关于电商件的快递网络, 并开放网点加盟, 第一批网点加盟首先面向顺心快运的加盟商。11月顺丰/韵达/圆通/申通快递业务量增速分别为59.51%/42.91%/42.57%/18.50%, 我们重点推荐头部快递企业。

物流：监管趋严看好化工物流，重点关注密尔克卫、宏川智慧。化工物流领域具有高门槛，随着化学园区化以及各地监管趋严，第三方化工物流比例持续提升。响水爆炸事故发生后，各地加强了化工园区监管，国家发布《关于全面加强危险化学品安全生产工作的意见》，深刻吸取黎巴嫩贝鲁特重大爆炸事件教训，部署开展全国危化品储存安全专项检查整治，我们判断未来对危化品库的监管会越来越严，由于中小型危化品库企业缺乏高效安全的运营能力，以及承受较大监管压力，纷纷谋求出售，这为公司这样专业的危化品库运营企业并购发展获得良好的契机。危化品运输事故多发，行业规范化与专业化的过程利于质地优良、资质正规的龙头企业胜出。重点关注密尔克卫、宏川智慧。

航空：旅客运输量持续恢复，重点关注春秋航空、华夏航空。11月份中国国航/南方航空/东方航空/海航控股/春秋航空/吉祥航空旅客周转量分别下降38.5%、29.3%、42.1%、32.3%、14.5%、10.9%，其中春秋航空同比增长35.86%，客座率恢复至80.69%。民航局发布《关于疫情防控期间继续调减国际客运航班量的通知》，国际航班恢复须看疫苗接种进展和海外疫情控制情况，2020年12月11日FDA批准了辉瑞和BioNTech联合研发的新冠疫苗，12月31日中国国家药监局批准了国药集团旗下的一款新冠疫苗上市。布伦特原油大幅下降，降低了航司的变动成本再叠加国内疫情好转，国内航线率先恢复。民航局出台关于调整国际客运航班的通知，航空公司同一航线航班，入境后核酸检测结果为阳性的旅客人数连续3周为零的，可在航线经营许可规定的航班量范围内增加每周1班，最多达到每周2班。东方航空、华夏航空、海南航空、春秋航空、南方航空等多家航司陆续推出“随心飞”产品，有望盘活运力资源。文化和旅游部发通知跨省（区、市）团队旅游可有条件恢复，出入境旅游业务暂不恢复。自2020年12月1日起，放开3家以上（含3家）航空运输企业参与经营的国内航线的旅客运输价格。国药集团新冠疫苗获批上市，我国有5个新冠疫苗进入III期临床实验，新冠疫苗运输分发大战即将揭开帷幕，1.5万架次波音747全货机行动。推荐低成本航空运营恢复较快的春秋航空、国内线占比较高的华夏航空、高弹性的三大航。

机场：机场上市公司短期业绩承压不改长期价值，20冬春航季国内航班大幅增加。11月份上海机场/白云机场/深圳机场/厦门空港/美兰机场/首都机场旅客吞吐量同比增速分别-58.34%、-19.31%、-10.93%、-18.32%、-5.61%、-49.1%，起降架次同比增速分别-26.73%、-2.47%、-1.66%、-8.83%、2.55%、-34.2%，随着疫情在国内转好，国内旅客吞吐量和起降架次持续上升，但受海外疫情影响国际和地区旅客吞吐量和起降架次仍然较难恢复，国际线收费较高，一定程度上影响机场航空性业务收入和非航免税业务，受免税业务保底政策收入端影响相对小于实际消费影响。机场固定成本较高，亏损程度好于航司，随着辉瑞和国药集团的疫苗接种以及更多疫苗的研发，预计未来国际航班将恢复。20冬春航季国内客运周航班量为84634班次，同比增长19.79%，其中浦东机场出发的周客运航班量为3486班次，同比增长46.9%。由于机场商业模式和成长性较好，短期受疫情影响但从长期来看机场板块投资价值凸显。受免税市场做大预期，国际航线边际放开，国际航班边际有改善，建议重点关注上海机场、白云机场。

公路：高速恢复常态，低估值高股息板块价值凸显。受疫情影响，春节通行免收通行费天数较往年延长，从2020年2月17日零时起免收全国收费公路车辆通行费，自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）。根据交通运输部数据，2020年春节期间的收费公路三次延长了免费通行的政策，其中从2月17日到5月5日，共免收高速公路通行费1590多亿元，全力支持了疫情防控和复工复产。随着5月6日开始恢复收费，预计公路板块业绩有望持续改善。山东高速公告未来五年（2020-2024年）每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的合并报表归母净利润的60%。广西发布《关于顺延全区收费公路收费期限的通知》，将以延长路产收费期限补偿疫情不收费的损失。随着外资以及社保等长线资金加大入市力度，高股息率的公路板块价值凸显，我们建议重点关注高股息率的山东高速、宁沪高速、粤高速A、深高速。

铁路：货运需求持续增长.客运下降幅度大幅收窄。受疫情影响，出行限制等，铁路客运

周转量下降幅度大于货运周转量下降幅度，客运短期冲击较大。随着全国复工率逐渐提高，铁路货运需求将逐步恢复正常水平。11月铁路旅客周转量为729.56亿人公里，同比下降24.75%，铁路货物周转量为2,741.45亿吨公里，同比上升2.69%。京沪高铁公司发布《关于优化调整京沪高铁票价的公告》，推动京沪高铁市场化发展。我们建议重点关注高股息率、低估值的大秦铁路，拥有优质铁路资产的京沪高铁。

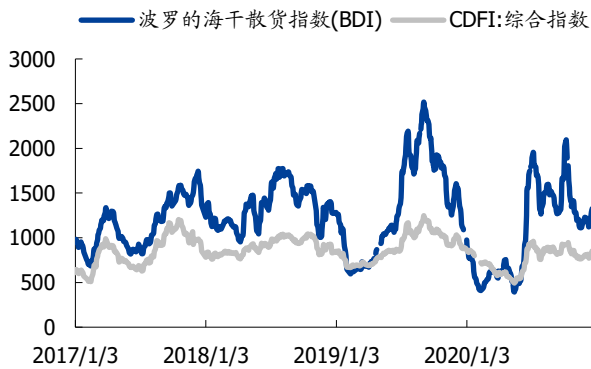
航运：出口持续超预期，集运维持高景气。欧美国家对防疫物资以及生活用品需求增长，中国出口持续超预期，集运维持高景气，CCFI指数为1,658.58点，环比上升5.16%，SCFI指数为2,783.03点，环比上升5.34%。RCEP的签订促进我国与缔约国的进出口贸易增加，刺激对航运的需求，主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。

四、行业重点数据跟踪

4.1 航运港口

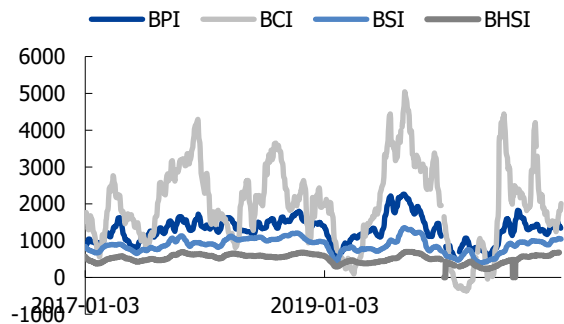
干散：BDI指数为1366点，环比上升3.09%；CDFI指数为841.41点，环比下降4.13%。分船型BPI为1333点，环比下降9.07%；BCI为2006点，环比上升17.65%；BSI为1039点，环比下降1.70%；BHSI为677点，环比上升0.30%。

图表 12: BDI, CDFI 指数



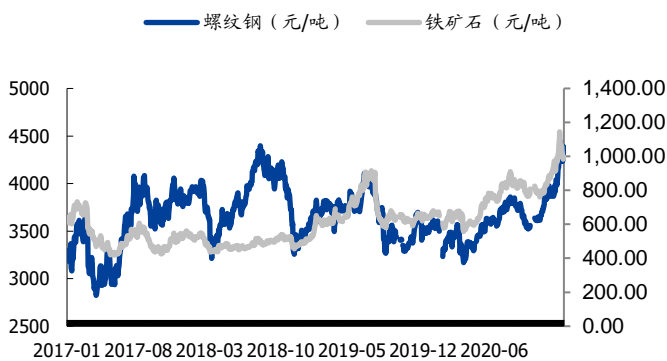
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 13: 分船型运价指数



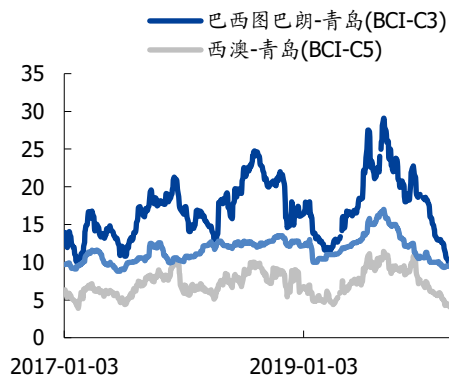
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 螺纹钢、铁矿石价格



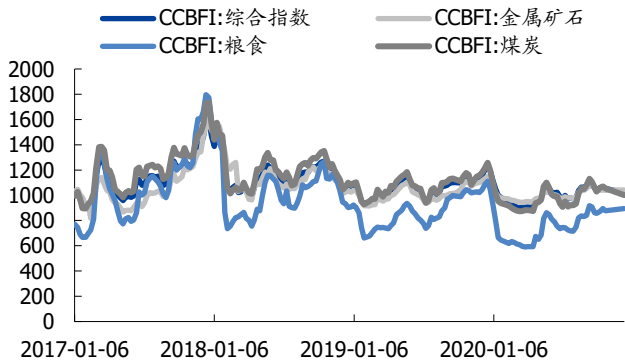
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 15: 铁矿石运价 (美元/吨)



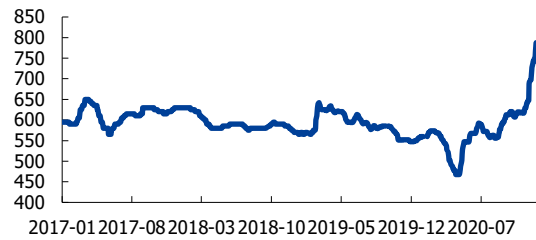
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: CCBFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

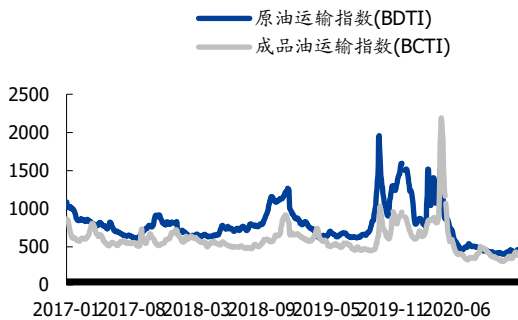
图表 17: 秦皇岛动力煤价格 (Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

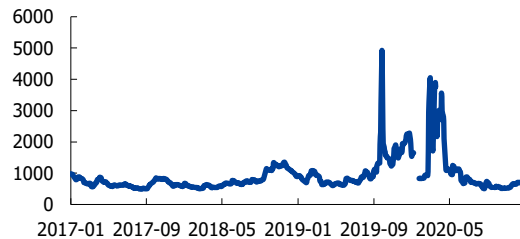
油运: BDTI 指数为 466.00 点, 环比上升 2.19%; BCTI 指数为 385.00, 环比下降 5.17%; CTFI 指数为 689.93 点, 环比下降 2.84%。

图表 18: BDTI, BCTI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

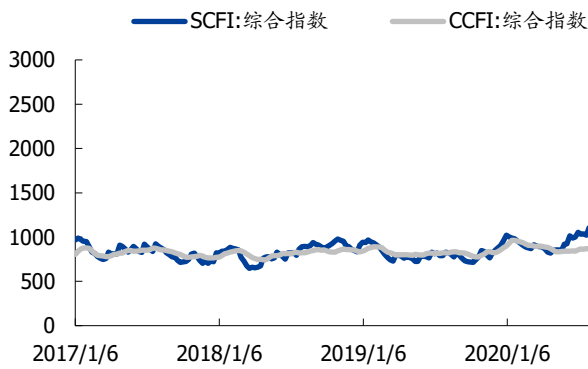
图表 19: CTFI 指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

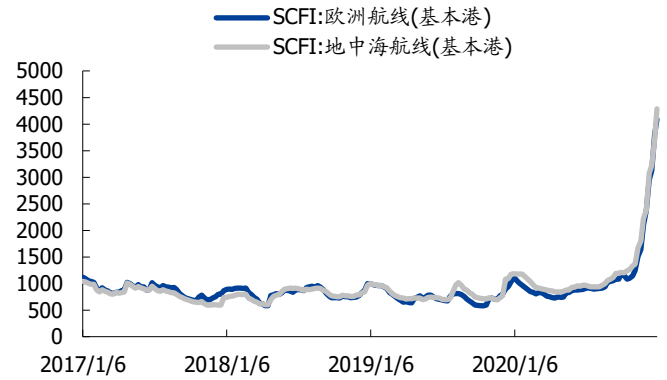
集运: CCFI 指数为 1,658.58 点, 环比上升 5.16%; SCFI 指数为 2,783.03 点, 环比上升 5.34%。欧洲航线 4,091.00 美元/标准箱, 环比上升 7.74%, 地中海航线 4,286.00 美元/标准箱, 环比上升 15.56%, 东南亚航线(新加坡) 933.00 美元/标准箱, 环比上升 2.53%, 韩国航线(釜山) 196 美元/标准箱, 环比下降 4.85%, 美东航线 4,729.00 美元/标准箱, 环比下降 3.01%, 美西航线 4,018.00 美元/标准箱, 环比下降 1.52%。

图表 20: CCFI、SCFI 指数



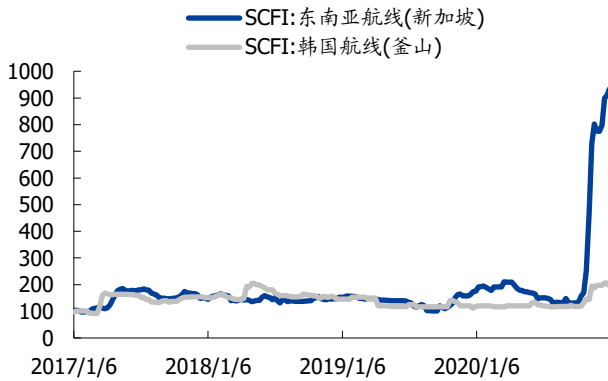
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: SCFI: 欧洲航线、地中海航线 (美元/标准箱)



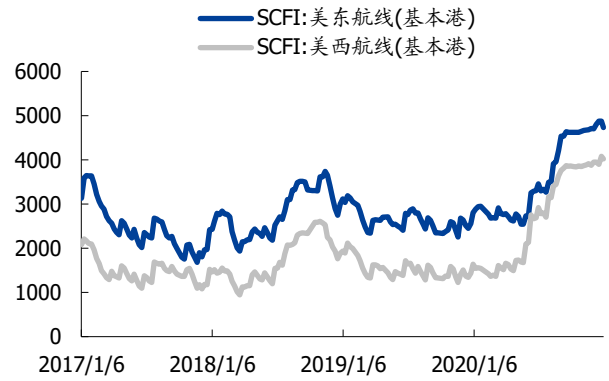
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 22: SCFI: 东南亚航线、韩国航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

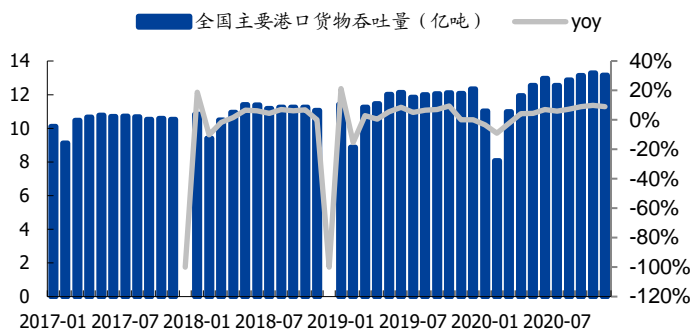
图表 23: SCFI: 美东航线、美西航线 (美元/标准箱)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

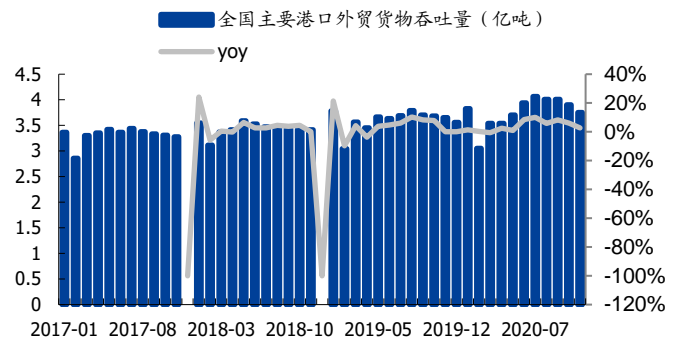
港口: 2020年11月, 全国主要港口货物吞吐量为13.15亿吨, 同比上升9.01%, 全国主要港口外贸货物吞吐量为3.75亿吨, 同比上升2.69%, 全国主要港口集装箱吞吐量为2,417.00万标准箱, 同比上升8.82%。

图表 24: 全国主要港口货物吞吐量



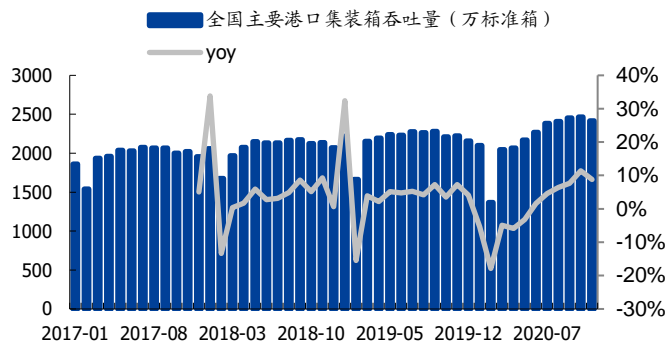
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 25: 全国主要港口外贸货物吞吐量



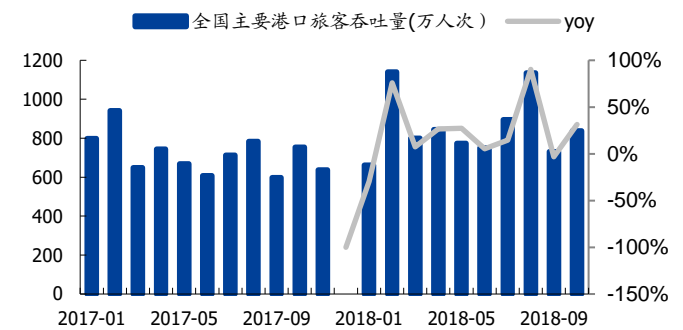
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 26: 全国主要港口集装箱吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 27: 全国主要港口旅客吞吐量

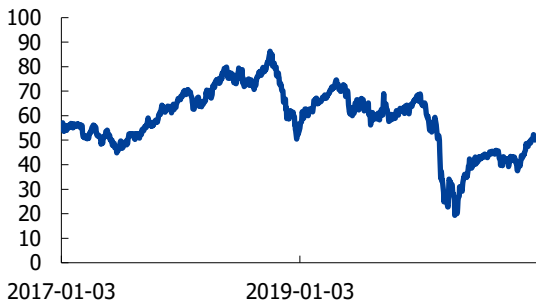


资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.2 航空机场

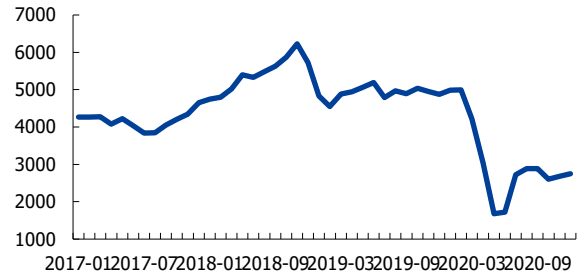
航空: 布伦特原油 51.80 元/桶, 环比上升 0.99%; 2020 年 12 月, 航空煤油出厂价 (含税) 为 2749.00 元/吨, 环比上升 2.42%; 美元兑人民币中间价为 6.5249, 环比下降 0.17%。2020 年 11 月, 民航旅客周转量为 651.39 亿人公里, 环比下降 11.15%; 民航货邮周转量为 24.57 亿吨公里, 环比上升 14.33%。2020 年 10 月, 民航正班客座率为 78.10%, 同比下降 6.02%。

图表 28: 布伦特原油 (美元/桶)



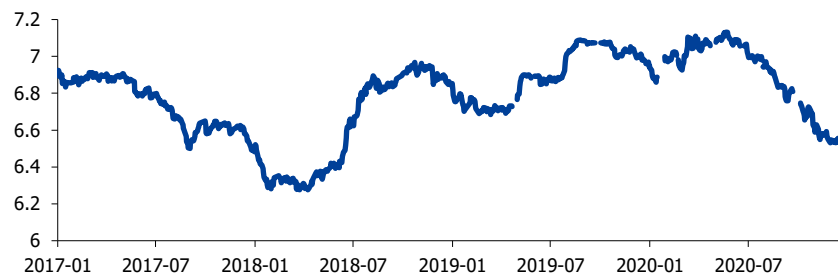
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 29: 航空煤油出厂价 (含税) (元/吨)



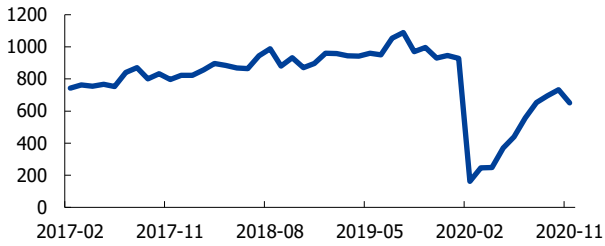
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 30: 美元兑人民币中间价



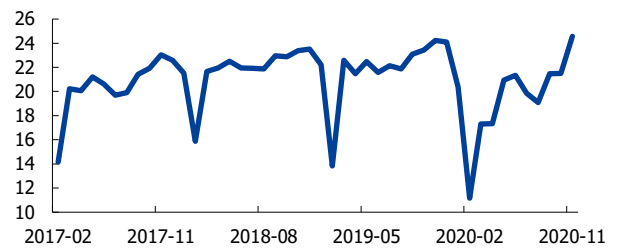
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 31: 民航旅客周转量 (亿人公里)



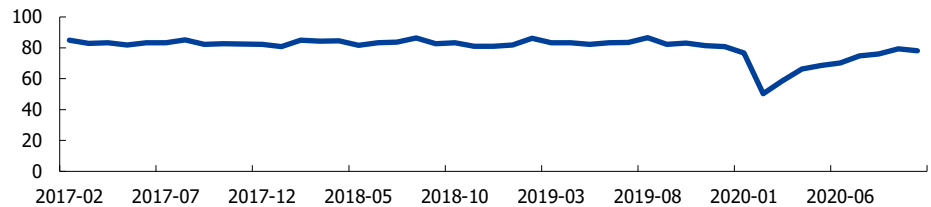
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 32: 民航货邮周转量 (亿吨公里)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

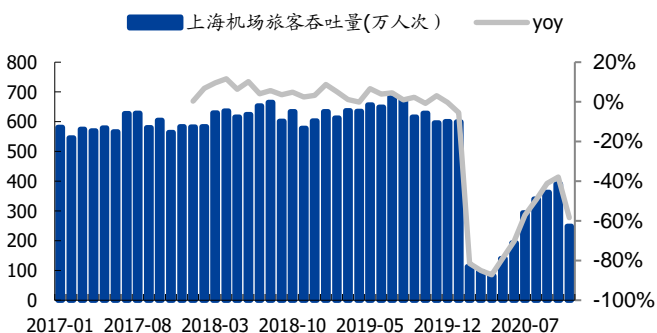
图表 33: 民航正班客座率 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

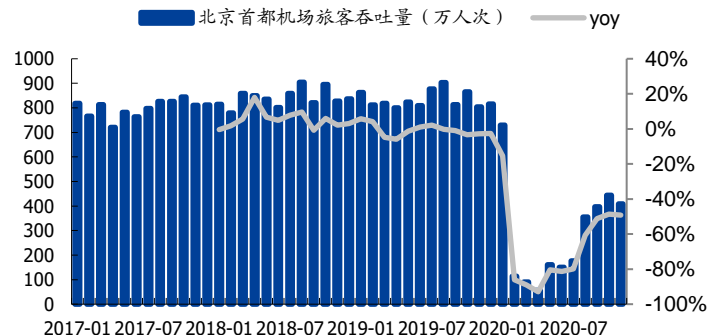
机场: 2020年11月, 上海机场旅客吞吐量为 248.11 万人次, 同比下降 58.34%; 白云机场旅客吞吐量为 501.4 万人次, 同比下降 19.31%; 深圳机场旅客吞吐量为 394.31 万人次, 同比下降 10.92%; 美兰机场旅客吞吐量为 192.75 万人次, 同比下降 5.61%; 厦门空港旅客吞吐量为 183.84 万人次, 同比下降 18.32%。北京首都机场旅客吞吐量为 409.00 万人次, 同比下降 49.13%。

图表 34: 上海机场旅客吞吐量



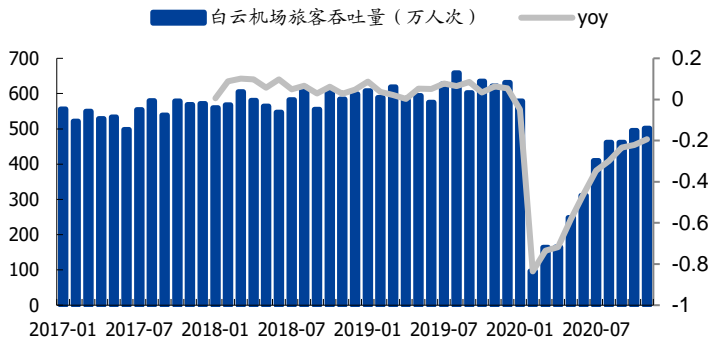
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 北京首都机场旅客吞吐量



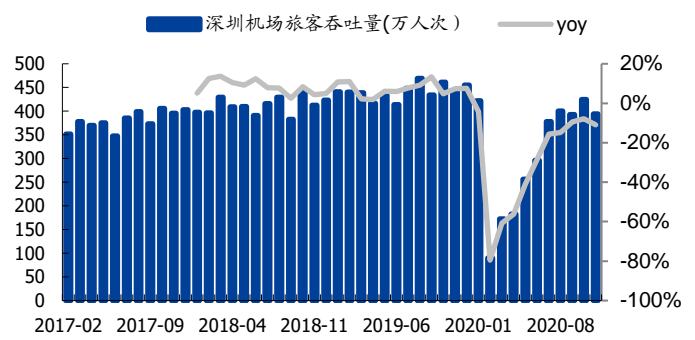
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 白云机场旅客吞吐量



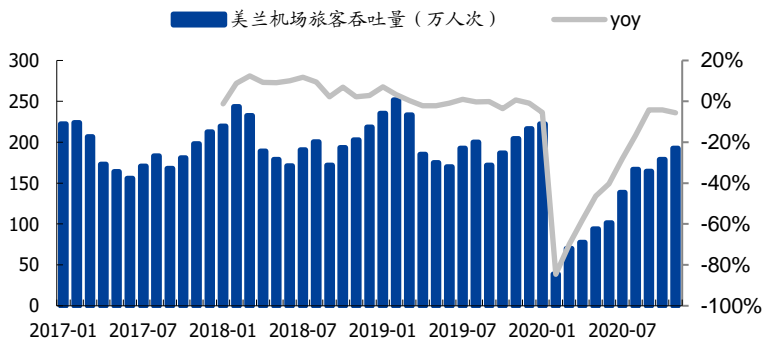
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 37: 深圳机场旅客吞吐量



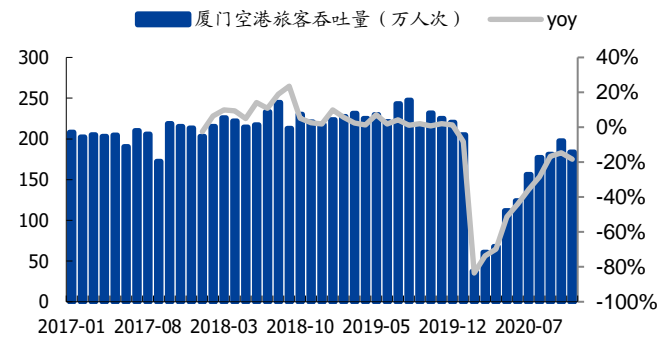
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 38: 美兰机场旅客吞吐量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 39: 厦门空港旅客吞吐量

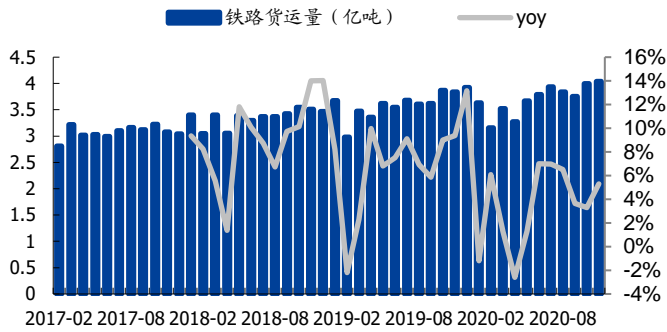


资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.3 铁路公路

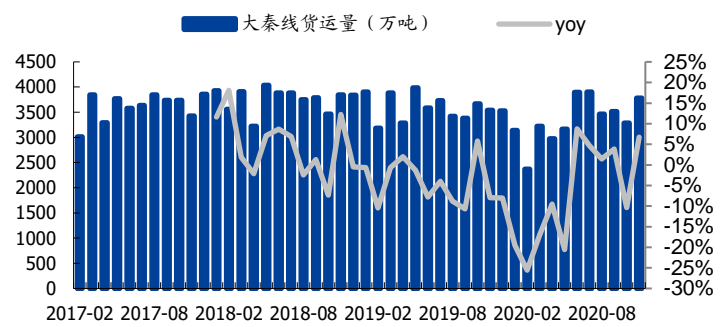
铁路: 2020年11月, 全国铁路货运量为4.04亿吨, 同比上升5.30%; 大秦线货运量为3779.00万吨, 同比上升6.72%; 铁路旅客周转量为729.56亿人公里, 同比下降24.75%; 铁路货物周转量为2741.45亿吨公里, 同比上升2.69%。2020年12月31日, 秦皇岛港铁路调入量44.00万吨, 秦皇岛港吞吐量47.00万吨。

图表 40: 全国铁路货运量



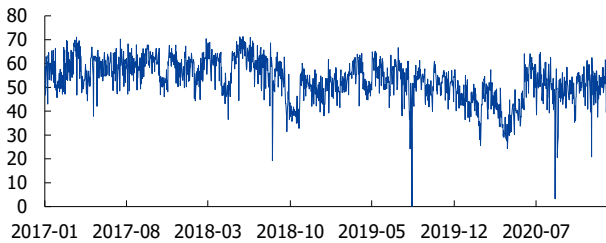
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 41: 大秦线货运量



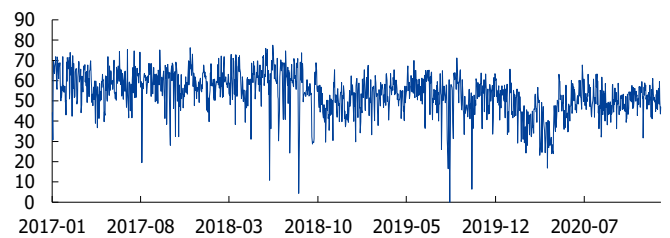
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 42: 秦皇岛港铁路调入量 (万吨)



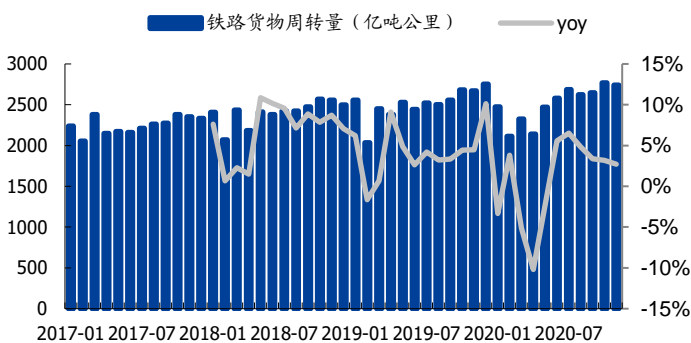
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 43: 秦皇岛港吞吐量 (万吨)



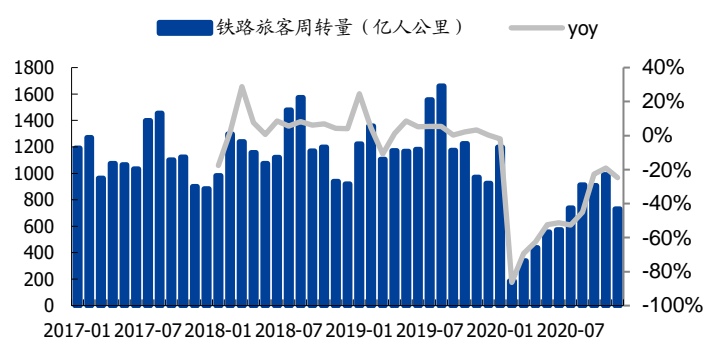
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 44: 全国铁路货物周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

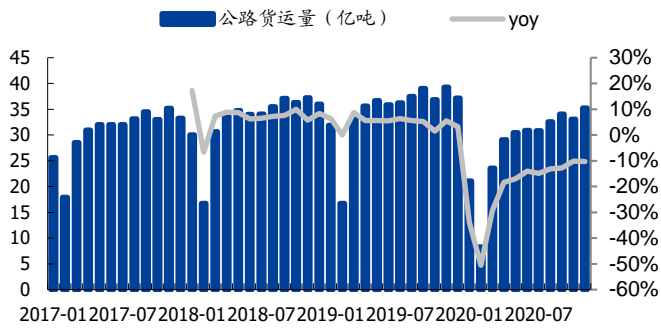
图表 45: 全国铁路旅客周转量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

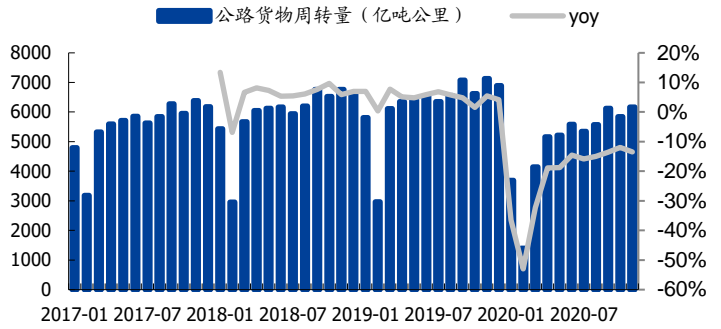
公路: 2020年11月, 全国公路货运量为 35.24 亿吨, 同比下降 10.24%。公路货物周转量为 6,167.63 亿吨公里, 同比下降 13.50%, 公路客运量为 6.44 亿人次, 同比下降 36.86%, 公路旅客周转量为 420.39 亿人公里, 同比下降 37.88%。

图表 46: 全国公路货运量



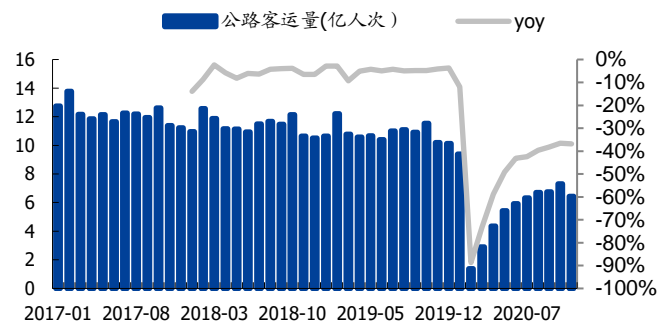
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 47: 全国公路货物周转量



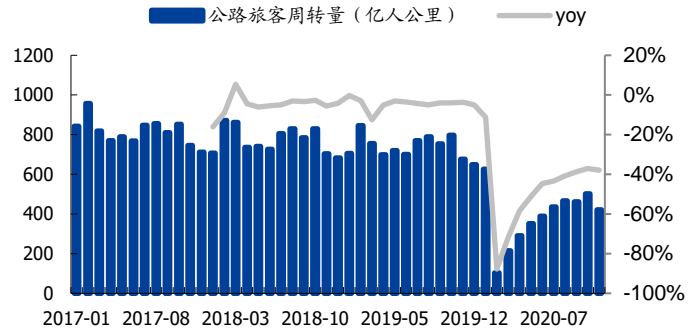
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 48: 全国公路客运量



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 49: 全国公路旅客周转量

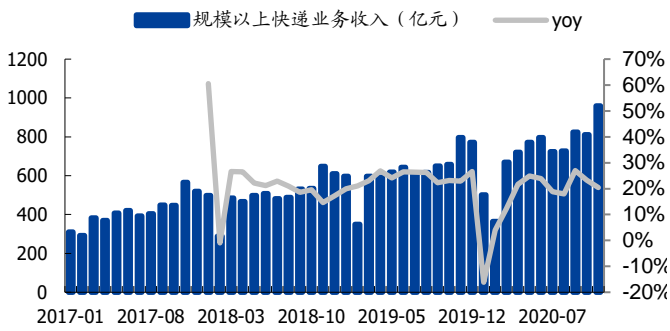


资料来源: wind, 国盛证券研究所

4.4 快递物流

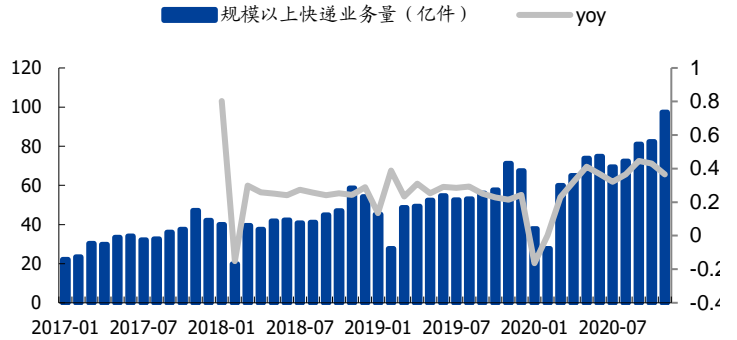
快递: 2020年11月,规模以上快递业务收入959.40亿元,同比增长20.42%;快递业务量为97.26亿件,同比增长36.52%;快递单价为9.86元,同比下降11.79%;快递与包裹服务品牌集中度指数CR8为82.4。

图表 50: 快递业务收入



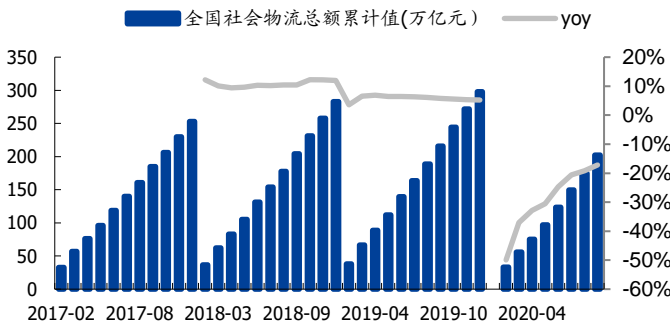
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 51: 快递业务量



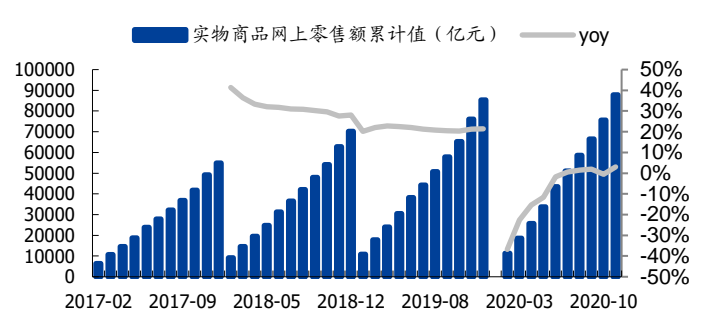
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 52: 全国社会物流总额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 53: 实物商品网上零售额累计值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

五、重点公告速递

【申通快递】公司发布回购股份比例进展,截至2020年12月28日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为1531.65万股,占公司总股本的1.00%,最高成交价为15.50元/股,最低成交价为9.80元/股,成交总金额为19,582.62万元。

【中远海能】2020年12月28日,公司调整股票期权激励计划激励对象名单和期权数量,并注销部分已获授但尚未行权的股票期权,注销原9名激励对象已获授予但尚未行权的股票期权合计2,359,000份。本次股票期权注销不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【深高速】公司发布2020年11月未经审计路费收入数据,广东省深圳地区路费收入上,梅观高速1654万元,机荷东段7691.2万元,机荷西段6364.4万元,沿江项目5867.3万元,水官高速6115万元,水官延长段860.1万元;其他地区上路费收入上,清连高速7151.2万元,阳茂高速5109万元,广梧项目3000.4万元,江中项目5087.2万元,广州西二环5455.6万元;中国其他省份,武黄高速3688万元,益常项目3666.6万元,

长沙环路 2067.7 万元，南京三桥 5220 万元。

【音飞储存】公司拟将持有杭州乐音 15% 股权以 40,954,269 元价格转让上海仕国；交易完成后，公司不再持有杭州乐音股权，预计将增加税前利润总额 2473.01 万元，对业绩产生积极影响。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组，尚需等待买方付款及后续工商变更等事项，存在一定不确定性。

【重庆港九】公司所属全资子公司两江物流和重庆果园于近日收到大宗商品供应链物流补助 15,320,000.00 元和 26,518,000.00 元，共计 41,838,000.00 元。上述补贴均计入公司 2020 年损益。

【皖通高速】公司于 2020 年 12 月 28 日收到《关于宁宣杭高速公路宁国至千秋关段等 3 条高速公路正式收费经营期限的批复》皖政秘〔2020〕229 号，同意公司所属宁千高速公路收费，期限 30 年至 2045 年 12 月 18 日止。

【楚天高速】公司拟向中国银行业间市场交易商协会申请注册并发行总额不超过 20 亿元的短期融资券，期限不超过 1 年；于 2020 年 12 月 28 日审议同意将 2016 年员工持股计划存续期延长一年至 2022 年 2 月 22 日，决策不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东利益的情形；公司拟同建设集团按人民币 67,500 万元、22,500 万元为大广北公司申请综合授信额度提供共同担保不超过人民币 90,000 万元，本次共同担保构成关联交易。

【四川成渝】集团控股子公司中路能源签订向中石油四川、中石油四川集团采购成品油协议。协议自 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止，运费为 10 元/吨，交易总金额不超过人民币 14 亿元，先款后货、月末结算。协议签署有利于中路能源取得稳定的成品油供应，促进能源业务的持续稳健发展。

【西部创业】中国信达资产管理股份有限公司截止减持计划期满未减持公司股份，持有公司股份数量仍为 229,163,673 股，占总股本的 15.71%。

【粤高速 A】重大资产重组资产过户完成，截至 2020 年 12 月 25 日，广东广惠高速公路有限公司 21% 股权已变更至公司名下，标的资产交易作价 249,354.9576 万元，公司合计持有广东广惠高速公路有限公司 51% 股权，本次交易构成关联交易、构成重大资产重组。

【飞力达】公司拟对 78 名激励对象就第一个行权期已获授的共计 3,775,000 份股票期权行权，行权模式为自主行权。

【华鹏飞】公司拟在创业板向特定对象发行股票。本次发行的发行对象不超过 35 名，发行股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，不超过公司本次发行前总股本的 30%，143,017,329 股；募集资金将投资于共享云仓项目、车货配物流信息平台项目、智慧社区运营管理项目和补充流动资金；本次发行完成不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，可能存在募集资金投资项目实施风险、募集资金投资项目达不到预期效益的风险、业绩持续亏损风险。

【江西长运】公司全资子公司城际公交公司拟对账龄超过 10 年，且已通过法律诉讼及法院强制执行后无法收回的部分应收款项予以核销，拟核销应收账款余额为 318,617 元，不涉及公司关联方，不存在损害公司和股东利益的情况；子公司马鞍山长客拟签署长途汽车站场地及加油（气）站等附属设施租赁合同，本次租赁事项不构成关联交易，不构成重大资产重组；公司拟为承租各公司国有资产类生产经营用房中小微企业减租。本次减免租金预计影响公司 2020 年营业收入约为 1,651 万元左右，占 2019 年经审计的营业收入比例约为 0.68%；公司拟受托管理公司间接控股股东南昌市政全资子公司公交集团控制的南昌公交出租汽车有限责任公司等股权，本次交易构成关联交易。

【厦门象屿】公司成立供应链金融系列第1期资产支持专项计划。截止2020年12月29日，本专项计划在募集期间有效参与金额为11.67亿元，已全部划入托管专户。

【五洲交通】公司完成挂牌转让广西五洲房地产有限公司100%股权；为全资子公司金桥公司申请流动资金贷款1亿元提供担保，担保方式为连带责任保证。

【上海雅仕】2020年12月29日，公司将用于暂时补充流动资金的募集资金40,000,000元提前归还至募集资金专用账户；公司首次公开发行3,300万股人民币普通股股票，每股面值为人民币1.00元，每股发行价格为人民币10.54元，募集资金总额为人民币347,820,000.00元。

【宁波港】拟设立全资子公司名称宁波镇海港埠有限公司，投资金额人民币27亿元，本次对外投资设立全资子公司不属于关联交易，不构成重大资产重组，本次投资符合公司和股东利益，不存在损害中小投资者利益的情况；同意公司全资子公司宁波远洋筹划分拆上市事项。

【长久物流】公司于2020年12月29日到期赎回理财产品并收到本金及理财收益，收到理财收益人民币117,906.83元，产品本金及收益均已归还至募集资金账户；自2020年11月28日至12月30日，公司及控股子公司累计收到政府补助资金1,604.16万元。

【招商港口】公司控股子公司招商局港口之间接全资子公司CMHD与关联方共同投资成立合资公司立Red Sea World，CMHD认缴出资额为2,820万美元，持有23.5%股份，本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

【天顺股份】公司控股股东天顺投资股权结构调整，以货币资金形式增资3,000万元人民币至天顺投资，增资扩股后天顺投资注册资本为6,100万元。本次变更不会对公司正常生产经营活动产生影响。

【深高速】公司向交易商协会申请注册发行超短期融资券，注册金额为人民币20亿元，注册额度自落款之日起2年内有效。

【德邦股份】公司向全资子公司济南德邦、温州德邦、青岛德邦增资5,000万元人民币、4,000万元人民币、5,000万元人民币，总计14,000万元人民币。本次增资不会导致公司合并报表范围发生变化，不会损害公司及股东的利益，不会对公司未来的财务状况和经营成果产生重大影响。

【韵达股份】公司控股股东上海罗颀思质押45,000,000股，占公司总股本1.55%，用于归还借款，预计不会对上市公司生产经营、公司治理等产生影响，不会出现导致公司实际控制权发生变更的实质性因素。

【宜昌交运】同意对全资子公司夷陵客运进行资产及股权调整存续分立，分立后夷陵客运将继续存续，新设公司暂定名为宜昌鸿凯客运有限责任公司；公司作为新设公司股东，通过交易中心以公开拍卖的方式转让持有的新设公司100%股权。本次调整不会对公司的经营状况产生不利影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

【宁波海运】公司签订3艘49,800吨散货船建造合同，总投资不超过54,000万元人民币，本次交易未构成关联交易。

【盐田港】公司以募集资金置换预先投入募投项目资金，置换黄石新港二期项目58,543,141.85元，已预先支付的发行费用1,613,207.56元，总计60,156,349.41元；公司同意使用额度不超过人民币7亿元自有资金进行现金管理，不构成关联交易，未对

公司正常生产经营造成影响。

【长航凤凰】公司拟经审议为控股下属机构申请融资额度，担保总额为人民币 30,000 万元；公司预计“天下船员”综合信息平台未来无法为公司带来经济利益的流入，计提无形资产减值准备 3,507,924.00 元，本次计提资产减值准备将导致公司 2020 年度利润总额减少 3,507,924.00 元。

【德新交运】公司拟支付现金购买赣州致宏、健和投资、东莞致富和东莞致宏合计持有的致宏精密 100% 的股权，交易金额为 69,000.00 万元。交易后，公司将持有致宏精密 100% 的股权，标的公司将成为公司全资子公司。本次交易构成重大资产重组，不构成关联交易，不构成重组上市，本次交易对上市公司的股权结构不产生影响。

【皖通高速】公司于 2020 年 12 月 30 日与安徽高速联网运营签订新联网协议就本公司、广祠公司、宁宣杭公司及宣广公司持有并经营的安徽省境内收费高速公路取得联网服务。新联网协议涉及的服务构成持续关联交易。

【厦门象屿】公司向激励对象首次授予股票期权与限制性股票，首次授予日 2020 年 12 月 31 日，授予权益数量:5993.97 万份，其中股票期权 3980.00 万份，限制性股票 2013.97 万股;授予人数:256 人，其中股票期权授予人数为 36 人，限制性股票授予人数为 220 人;首次授予的股票期权行权价格为 6.21 元/份，限制性股票授予价格为 3.73 元/股。

【密尔克卫】公司 2019 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售，激励对象 51 人，拟解除限售数量共计 565,750 股，占目前公司总股本的 0.37%，解锁股票上市流通时间 2021 年 1 月 7 日。

【皖通高速】公司拥有的合宁高速公路、205 国道天长段新线、高界高速公路、宣广高速公路、连霍高速公路安徽段、广祠高速公路及宁宣杭高速公路安徽段将从 2021 年 1 月 1 日起继续执行安徽省收费公路车辆通行费收费标准。

【亚通股份】崇明区国有资产监督管理委员会将其持有公司 3.25% 的国有股权 11432332 股一次性划转给市财政局持有。本次划转不会导致公司的控股股东和实际控制人发生变化，不会对公司正常的生产经营活动产生影响。

【中储股份】2020 年 12 月 30 日，GV 1、GLP HK 以及 CLH 12 三方签署协议，GLP HK 将持有的 CLH 12 普通股转变为无表决权的递延股份，不再享有对 CLH 12 的表决权与间接控制中储股份 15.45% 股份。GV 1 认购 CLH 12 发行的普通股 10,000 股，享有对 CLH 12 全部表决权，通过 CLH 12 间接控制中储股份 15.45% 股份。本次权益变动前后 CLH 12 的控制关系未发生变化。

【建发股份】建发物业分拆上市事项取得批准，2020 年 12 月 31 日，建发物业在香港联交所正式上市及买卖，股票代码为 02156.HK。

六、行业重点新闻

交通运输：将大力发展先进交通装备，加快完善跨区域综合运输大通道

12 月 28 日，交通运输部在 2020 人民财经高峰论坛表示，将大力发展先进交通装备，鼓励发展新能源车船、通用航空、邮轮游艇等新产业，拓展交通设施的商贸旅游功能；加快完善跨区域综合运输大通道，补齐内河水运、中西部铁路等短板，以川藏铁路、西

部陆海新通道等重大工程项目为牵引，推进综合交通网提质扩容。（人民网）

交通运输：北京市交通委预计元旦假期期间铁路日均上下车人次等指标

北京市交通委预计元旦假期期间，铁路日均上下车约 65 万人次，民航日均进出港约 23.5 万人次，省际客运日均客运量约 1.5 万人次；地面公交日均客运量 473 万人次，轨道交通日均客运量 520 万人次；公交日均客运量 473 万人次，同比 2019 年减少约 20%。北京市地面公交计划日均配车 1.43 万部，发车 12.83 万次，确保运力充足。同时，预计元旦假期轨道网日均客运量 520 万人次，同比 2019 年减少约 30%。（北京商报）

交通运输：交通运输部发布《关于促进道路交通、自动驾驶技术发展和应用的指导意见》

12 月 30 日，交通运输部发布《关于促进道路交通、自动驾驶技术发展和应用的指导意见》指出，到 2025 年，自动驾驶基础理论研究取得积极进展，道路基础设施智能化、车路协同等关键技术及产品研发和测试验证取得重要突破；出台一批自动驾驶方面的基础性、关键性标准；建成一批国家级自动驾驶测试基地和先导应用示范工程，在部分场景实现规模化应用，推动自动驾驶技术产业化落地。（金融界）

航空：中英间定期客运航线航班将暂停运行

根据国务院联防联控机制要求，自 2020 年 12 月 28 日零时起，中英间定期客运航线航班将暂停运行，以妥善应对英国变异新冠病毒可能对疫情防控工作带来的影响。（中国民航网）

航空：东航旗下一二三航空正式运营，迈出市场化运营国产飞机新的一步

12 月 28 日，东航旗下一二三航空正式运营，首航使用 ARJ21 执飞上海到北京航班，迈出了市场化运营国产飞机的新的一步。（中国新闻网）

航空：SM Line 等五家航运公司达成基本协议，组建韩国第一个国内航运联盟

SM Line、HMM、Sinokor Merchant Marine, Pan Ocean 和 Heung-A Shipping 五家航运公司达成了基本协议，组建韩国第一个国内的航运联盟 K-Alliance, K-Alliance 计划于 2021 年第二季度正式开始运营。（网易新闻）

航空：土耳其航空公司将于 12 月 30 日把第一批新冠疫苗从北京运抵土耳其

土耳其航空公司将于 12 月 30 日把第一批 300 万剂新冠疫苗从北京运抵土耳其。（腾讯网）

航空：西部航空引进 2 架 A321 新客机，将投入渝琼往来航线

西部航空引进 2 架 A321 新客机，将投入渝琼往来航线，在未来五年，西部航空计划运力突破 80 架，旅客承运量突破 2200 万人次/年。（上游新闻）

航空：北京大兴机场 2020 年旅客吞吐量突破 1600 万人次，进出港货物 7.7 万吨

截至 12 月 30 日，北京大兴机场 2020 年旅客吞吐量突破 1600 万人次，全年共计保障进出港航班 13 万余架次，进出港货物 7.7 万吨。（中国民航网）

航空：美欧飞机补贴贸易战持续

美欧飞机补贴贸易战持续，美国宣布对欧盟部分产品加征关税。（网易新闻）

快递：申通快递 2021 春节期间全国 209 城可以正常收发快递

12 月 28 日，申通快递发布 2021 春节期间运营公告，全国 209 城可以正常收发快递。2020 年快递业务总量在 12 月 21 日突破 800 亿件，邮政快递业迈入了一个新的发展阶段。（证券时报网）

快递：三通一达、百世、德邦、极兔快递春节保障快递送达

三通一达、百世、德邦、极兔快递春节保障快递送达。圆通快递对北京、上海等 209 个

城市推出重点区域时效保障服务；圆通国际在全球 17 个国家和地区的 40 多家公司正常运转；各大转运中心、5000 多台干线车辆，圆通国际 2000 余条海空航线正常运行。（快递杂志）

物流：《中国城市物流竞争力报告（2020）》发布

12月29日《中国城市物流竞争力报告（2020）》发布并指出，2020年中国城市物流竞争力前十位的城市依次为：上海、广州、深圳、北京、重庆、武汉、天津、成都、郑州、南京；全国格局进入以北京-天津、上海、广州-深圳、武汉、成都-重庆等为核心的“五极”时代，五个城市顶点构成的“钻石结构”串联中国物流体系。（物流指闻）

物流：近五年中国社会物流总额年均增长率超 6.5%，物流业总收入超 10 万亿元

12月29日中国物流与采购联合会表示，五年来，中国社会物流总额年均增长率超过6.5%，物流业总收入超过10万亿元大关，社会物流总费用与GDP的比率降到15%以下。（中国新闻网）

铁路：12月27日上午，京雄城际铁路全线开通运营

12月27日上午，京雄城际铁路全线开通运营，对于加强北京与雄安新区之间的交通联系、疏解北京非首都功能具有重大意义。（中国经济网）

风险提示

1、宏观经济增速低于预期风险。2、人民币汇率贬值风险。3、油价大幅上涨风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com